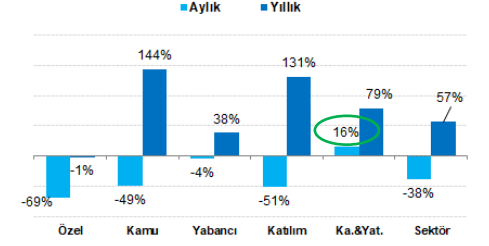


BANKACILIK SEKTÖRÜ NİSAN SONUÇLARI

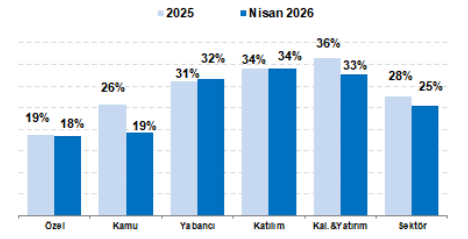
Marjlarda düşüş karlılığı baskıladı

- Bankacılık sektörünün Nisan net kârı 75 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu rakam aylık olarak %38 düşüğe, yıllık olarak ise %57 artışa işaret etmektedir. Sektörün özkaynak karlılığı Nisan'da %21 seviyesindedir (4A25: %25). Aylık %38 net kar düşüşünde marjlarda gerileme temel neden. Net faiz marjı aylık 53 baz puan geriledi ve net faiz gelirlerini aşağı çaktı. Gerileyen komisyon gelirleri ve bozulan ticari&kur&swap sonuçları da karlılığı baskıladı. Nisan'da TL faizlerin yüksek seyri bu durumun temel nedeni.
- Nisan'da net faiz marjı aylık 53 baz puan geriledi. Bu bozulmanın temel nedenleri 214 baz puan gerileyen TL kredi-mevduat makası ve 53 baz puan düşen TL menkul kıymet getirileri. TL mevduat faizleri 141 baz puan artarken, TL kredi getirileri ise 73 baz puan geriledi.
- Aktif kalitesi korundu. Karşılıklar aylık %10 geriledi ve sektörün takipteki kredi oranı %2.7 ile önceki aya göre 3 baz puan artış gösterdi. Takipteki kredi hacmi önceki aya göre %4 artarken, toplam kredi hacmi ise aylık %3 arttı. Takipteki kredilerin karşılık oranı ise %76 seviyesinde.
- Sektörün sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları yataya yakın seyretti. Her iki oran sırasıyla %16.4 ve %12.3 seviyelerindedir.
- Aylık bazda yatırım bankaları aylık %16 kar artışı ile sektöre göre daha olumlu ayrıştı. TSKB (HF: 19TL, AL) bu grupta yer almaktadır. Yatırım bankalarının görece olumlu ayrışmasının temel etkeni, TL fonlamalarının sınırlı olması ve bu sayede marjlarını görece koruyabilmeleri kaynaklı.
- Nisan verileri, bankaların karlılıklarının yüksek seyreden TL faizler kaynaklı beklentilerimize paralel olarak 2. çeyrekte zayıf olacağına işaret ediyor. AKBNK (HF: 100TL, AL) ve VAKBN (HF: 42TL, AL) Model Portföyümüzde yer alan bankalar. İleri dönük olarak, jeopolitik gelişmeler ve petrol fiyatlarının seyrinin bankacılık sektörü hisseleri için ana belirleyici olmasını tahmin ediyoruz.

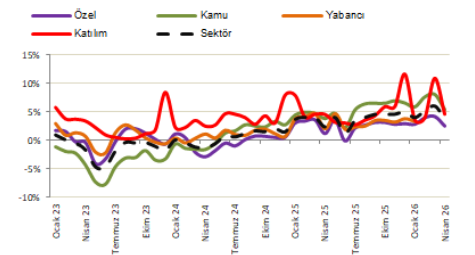
Grafik 1: Aylık ve Yıllık Net Kar Gelişimi



Grafik 2: Özkaynak Karlılığı



Grafik 3: TL Kredi-Mevduat Makası



ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.